

**ANALISIS, PROSES DAN STRATEGI
PORTFOLIO PELABURAN BERTERASKAN SYARIAH**

Kertas Projek yang dikemukakan kepada Sekolah Siswazah
adalah merupakan sebahagian daripada syarat pengijazahan program

Sarjana Pentadbiran Perniagaan (MBA)

Oleh

Kamarulzaman Bin Bakri

Mei 1999

© KAMARULZAMAN BIN BAKRI ,1999. Hak cipta terpelihara.



**Sekolah Siswazah
(Graduate School)
Universiti Utara Malaysia**

**PERAKUAN KERJA KERTAS PROJEK
(Certification of Project Paper)**

Saya, yang bertandatangan, memperakukan bahawa
(*I, the undersigned, certify that*)

KAMARULZAMAN BIN BAKRI

calon untuk Ijazah
(*candidate for the degree of*) Sarjana Pentadbiran Perniagaan

telah mengemukakan kertas projek yang bertajuk
(*has presented his/her project paper of the following title*)

**ANALISIS, PROSES DAN STRATEGI PORTFOLIO PELABURAN BERTERASKAN
SYARIAH.**

seperti yang tercatat di muka surat tajuk dan kulit kertas projek
(*as it appears on the title page and front cover of project paper*)

bahawa kertas projek tersebut boleh diterima dari segi bentuk serta kandungan,
dan meliputi bidang ilmu dengan memuaskan.
(*that the project paper acceptable in form and content, and that a satisfactory
knowledge of the field is covered by the project paper*).

Nama Penyelia
(*Name of Supervisor*): Encik Mohd. Azlan Yahya

Tandatangan
(*Signature*)

Tarikh
(*Date*)

2 Mei 1999

KEBENARAN MERUJUK KERTAS PROJEK

Kertas Projek ini dikemukakan sebagai memenuhi sebahagian daripada keperluan pengurniaan Ijazah Sarjana Pentadbiran Perniagaan Universiti Utara Malaysia. Saya dengan ini bersetuju membenarkan pihak perpustakaan Universiti Utara Malaysia mempamerkannya sebagai bahan rujukan umum. Saya juga bersetuju bahawa sebarang bentuk salinan sama ada secara keseluruhan atau sebahagian daripada kertas projek ini untuk tujuan akademik perlulah mendapat kebenaran Penyelia Kertas Projek atau Dekan Sekolah Siswazah terlebih dahulu. Sebarang bentuk salinan dan cetakan bagi tujuan komersial adalah dilarang sama sekali tanpa kebenaran bertulis daripada penyelidik. Pernyataan rujukan kepada penyelidik dan Universiti Utara Malaysia perlulah dinyatakan jika rujukan ke atas Kertas Projek ini dilakukan.

Kebenaran untuk menyalin atau menggunakan Kertas Projek ini sama ada secara sebahagian atau sepenuhnya hendaklah dipohon melalui :

Dekan

Sekolah Siswazah

Universiti Utara Malaysia

06010 , Sintok

Kedah Darul Aman.

ABSTRAK

Projek Kajian ini dilaksanakan secara kajian kes di Amanah Saham Kedah Berhad (ASKB) dengan tujuan untuk menambahkan dan mengembangkan lagi pengetahuan tentang amalan pengurusan portfolio pelaburan amanah saham berteraskan syariah di Malaysia. Matlamat kajian ini adalah untuk meneroka amalan analisis pemilihan dan proses pelaksanaan portfolio pelaburan berteraskan syariah di ASKB. Kajian ini juga meneroka strategi-strategi pelaburan yang diamalkan oleh ASKB dalam perspektif pasaran yang berbeza iaitu pasaran meningkat, tidak menentu dan semasa. Sepanjang kajian ini, data-data diperolehi melalui temuduga, analisis dokumen dan pemerhatian dan penglibatan langsung dalam mesyuarat agung luar biasa pemegang-pemegang unit yang telah diadakan dalam tempoh kajian ini. Hasil daripada kajian ini telah dibincangkan berdasarkan kepada matlamat kajian iaitu analisis, proses dan strategi portfolio pelaburan seperti dalam tiga bab analisis. Pertama, analisis yang dilakukan dalam membuat pemilihan portfolio pelaburan adalah analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental dilakukan untuk mengenalpasti dan menentukan sekuriti atau aset pelaburan yang kukuh dan berpotensi untuk memberikan pulangan yang berpatutan. Analisis fundamental yang dilakukan adalah meliputi analisis ekonomi, industri dan syarikat. Manakala analisis teknikal dilakukan untuk menentukan masa yang sesuai untuk melakukan urusan pembelian, penjualan atau pelupusan sesuatu portfolio pelaburan. Bagaimanapun, kesemua analisis ini hanya dilakukan ke atas sekuriti dan aset pelaburan yang diluluskan oleh Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti dan Jawatankuasa Penyeliaan Syariah ASKB. Keduanya proses pelaksanaan pelaburan berteraskan syariah yang diamalkan adalah meliputi mekanisme pembersihan sekuriti daripada aktiviti perniagaan yang dilarang oleh Islam, pemantauan ke atas aktiviti syarikat dan tindakan yang akan diambil jika berlaku perubahan status halal dalam portfolio pelaburan ASK. Ketiganya, strategi portfolio pelaburan yang diamalkan dalam situasi pasaran meningkat ialah meningkatkan portfolio pelaburan dalam pasaran saham dan mengurangkan portfolio pelaburan dalam pasaran wang dan sebaliknya jika pasaran saham tidak menentu, portfolio pelaburan dalam pasaran wang akan ditingkatkan dan portfolio pelaburan dalam pasaran saham dikurangkan untuk mengurangkan risiko kerugian. Di samping itu, strategi pelbagaian dalam aset pelaburan dan strategi mengikut kitaran sektor ekonomi juga adalah merupakan strategi pelaburan yang utama diamalkan untuk meningkatkan pulangan dan mengurangkan risiko kerugian ke atas portfolio pelaburan. Secara umumnya, strategi yang diamalkan tidak banyak berbeza dengan strategi yang diamalkan oleh pengurusan pelaburan konvensional seperti yang dibincangkan dalam ulasan karya. Apa yang berbeza hanyalah portfolio pelaburan ASK adalah tertakluk kepada sekuriti dan aset pelaburan yang diluluskan oleh Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti dan Jawatankuasa Penyeliaan Syariah ASKB.

ABSTRACT

This project paper was carried out at Amanah Saham Kedah Berhad (ASKB). The approach taken by the research is a case study method. The research intends to increase and enhance knowledge about syariah investment portfolio management by the Islamic unit trust fund managers in Malaysia. The main objective of the research is to explore the selection analysis and the process of syariah investment portfolio management that was undertaken by ASKB. This research also explored the investment strategies applied by ASKB at different market perspectives such as bullish, bearish and current condition. The data was collected from interviews, documents analysis and observation and direct involvement at extraordinary unit holders meetings. The finding of the research was discussed in three chapters based on the objective of this research that is to study the ASKB analysis, process and investment portfolio strategies. Firstly, the study found that the selection analysis carried out was fundamental analysis and technical analysis. The fundamental analysis is used to define and ensure the right and profitable securities or asset with potential to contribute to reasonable return. The fundamental analysis considered economic, industrial and companies analysis. The technical analysis is used to determine good timing of transactions such as selling, buying or holding the portfolio of investment. However, these analysis were only done for the security which is already approved by Securities Commission Syariah Advisory Council and ASKB Syariah Supervisory Committee. Secondly, the process of syariah investment scheme includes the cleansing mechanism of investments from none halal business activities, monitoring of company activity and the action to be taken if the halal status changing in ASK investment portfolio. Finally, the study found that in bullish market, the investment strategies is to increase investment portfolio in capital market and reduce investment in money market and the contrary is done in bearish market, for example, increase investment portfolio in money market and reduce investment portfolio in capital market. The aim of these strategies is to increase return and reduce the risk of losses. Furthermore, the study also found that the diversification of asset and economic cycle strategies are the main strategies used to increase return and reduce risk in investment portfolio. Generally, the strategies implemented by ASKB are not significantly different from a conventional investment, which have been discussed in the literature review. The main difference is ASKB investment portfolio is only limited to securities and assets which are approved by the Securities Commission Syariah Advisory Council and ASKB Syariah Supervisory Committee.

PENGHARGAAN

Syukur Alhamdulillah ke hadrat Ilahi, kerana dengan izin dan rahmatnya projek kajian kes ini telah berjaya disiapkan. Sesungguhnya, kajian ini dilakukan adalah untuk meningkatkan pengetahuan dan mendalami bidang pengurusan pelaburan yang berteraskan syariah. Sehubungan dengan itu, diharapkan hasil kajian ini dapat dimanfaatkan oleh masyarakat Islam yang berminat dalam bidang pelaburan yang dikendalikan oleh Syarikat Amanah Saham Berteraskan Syariah di Malaysia.

Setinggi – tinggi terima kasih diucapkan kepada Encik Mohd Azlan Bin Yahya, selaku penyelia Projek Kajian Kes ini kerana telah banyak memberikan tunjuk ajar dan sokongan dalam menyudahkan Projek Kajian Kes ini.

Sekalung penghargaan yang sungguh bermakna dianugerahkan kepada Amanah Saham Kedah Berhad, terutamanya Ketua Pegawai Eksekutif ASKB , Encik Nurkhalim Ahmad yang membenarkan kajian ini dilakukan di ASKB dan memberikan kerjasama yang memuaskan di sepanjang kajian ini dijalankan. Begitu juga kepada semua staf di ASKB.

Tidak lupa juga, ucapan terima kasih dan penghargaan yang tak terhingga kepada isteri tersayang , Che Zuriana Md. Jamil yang sentiasa membantu dan mendorong kepada penyiapan Projek Kajian Kes ini. Untuk anak-anak ku yang tersayang, Amirul Fikri dan Nur Aisyah Huda , sesungguhnya pengorbanan kalian di masa kesibukan abah menyiapkan Projek Kajian ini adalah suatu pengorbanan yang amat berharga yang perlu abah tebus di suatu hari nanti.

Akhir sekali, kepada Dekan dan staf di Sekolah Siswazah Universiti Utara Malaysia dan rakan-rakan sekuliah dan sepejabat yang terlibat dalam memberikan sokongan samada secara langsung atau tidak langsung , saya amat terhutang budi dan hanya jutaan terima kasih dapat saya ucapkan.

Wassalam.

SENARAI KANDUNGAN

	Muka surat
KEBENARAN MERUJUK KERTAS PROJEK	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
PENGHARGAAN	vi
SENARAI KANDUNGAN	vii
SENARAI JADUAL	xiii
SENARAI RAJAH	xv
SENARAI LAMPIRAN	xvi
 BAB 1 PENGENALAN	
1.1 Pendahuluan	1
1.2 Latar Belakang Industri Amanah Saham	2
1.2.1 Sejarah Perkembangan Industri Amanah Saham	2
1.2.2 Perkembangan Pesat Industri Amanah Saham Sehingga Tahun 1997	3
1.2.3 Perkembangan Industri Amanah Saham Berteraskan Syariah	6
1.3 Penyataan Masalah	9
1.4 Tempat Kajian	10
1.5 Objektif Kajian	11
1.6 Kepentingan Kajian	13
1.7 Batasan Kajian	14

1.8	Struktur Penulisan Kajian	15
BAB 2	ULASAN KARYA	
2.1	Pendahuluan	17
2.2	Amanah Saham	18
2.3	Amanah Saham Beretika	20
2.3.1	Pendekatan Penghindaran (Negatif)	21
2.3.2	Pendekatan Positif	22
2.3.3	Pendekatan Aktivis	24
2.4	Amanah Saham Berteraskan Syariah	25
2.5	Pelaburan Blandaskan Perspektif Islam	28
2.5.1	Modal Syarikat	29
2.5.2	Aktiviti – aktiviti Syarikat Halal	30
2.5.3	Anak-anak Syarikat dan Syarikat-syarikat Bersekutu	31
2.5.4	Perubahan Status Halal- haram Syarikat.	32
2.5.5	Konsep Pelaburan Berteraskan Syariah (Islam)	33
2.6	Analisis dan Proses Pemilihan Pelaburan.	36
2.6.1	Analisis Fundamental (Asas)	37
2.6.2	Analisis Teknikal.	40
2.6.3	Teori Hipotesis Pasaran Cepak.	45
2.7	Strategi Pelaburan	49
2.7.1	Strategi- strategi asas pelaburan.	49
2.7.2	Strategi Pelaburan Dalam Pasaran Meningkat.	51

2.7.3	Strategi Pelaburan Dalam Pasaran Yang Tidak Menentu.	53
2.8	Pemilihan Portfolio Pelaburan.	56
2.9	Kajian Terdahulu	60
2.9.1	Amanah Saham di Luar Negara	60
2.9.2	Amanah Saham di Malaysia.	63
2.9.3	Ringkasan Kajian Berkaitan Analisis , Proses dan Strategi Pelaburan.	67

BAB 3 METODOLOGI KAJIAN

3.1	Pendahuluan	72
3.2	Matlamat Kajian	73
3.3	Pendekatan Kajian	74
3.4	Strategi Kutipan Data	76
3.4.1	Data Primer	76
3.4.2	Data Sekunder	78
3.5	Aktiviti Kajian	79
3.6	Analisis Data	80

BAB 4 TEMPAT KAJIAN

4.1	Pendahuluan	81
4.2	Latar Belakang	81
4.3	Matlamat dan Objektif ASKB	83
4.4	Carta Organisasi Pentadbiran ASKB	84

4.4.1	Tugas dan Ahli – ahli Lembaga Pengarah	85
4.4.2	Tugas dan Ahli Jawatankuasa Pelaburan	86
4.4.3	Tugas dan Ahli Majlis Penyeliaan Syariah	87
4.4.4	Tugas dan Ahli Jawatankuasa Audit	87
4.4.5	Pengurusan dan Anggota Pekerja Utama	88
4.5	Amanah Saham Kedah (ASK)	89
4.6	Objektif dan Strategi Pelaburan ASK	90
4.7	Penilaian Pelaburan ASK	91
4.8	Had Pelaburan, Polisi berhutang (Gearing) dan Aset cair.	91
4.8.1	Had Pelaburan	91
4.8.2	Polisi Berhutang (Gearing)	92
4.8.3	Aset Cair	92
4.9	Saiz dan Penyertaan Tabung ASK	92

BAB 5 ANALISIS PEMILIHAN PORTFOLIO PELABURAN

5.1	Pendahuluan	94
5.2	Analisis Fundamental	94
5.2.1	Analisis Ekonomi	95
5.2.2	Analisis Perkembangan Industri	98
5.2.3	Analisis Syarikat	100
5.2.4	Rumusan	102
5.3	Analisis Teknikal	102
5.4	Kesimpulan	105

**BAB 6 PROSES PELAKSANAAN PELABURAN BERTERASKAN
 SYARIAH**

6.1	Pendahuluan	107
6.2	Portfolio Pelaburan ASK	107
6.2.1	Pendahuluan	107
6.2.2	Portfolio Pelaburan Berteraskan Syariah di BSKL	109
6.2.3	Portfolio Pelaburan Dalam Sekuriti Syarikat Yang Tidak Tersenarai di BSKL	111
6.2.4	Portfolio Pelaburan Dalam Instrumen Kewangan Lain	112
6.3	Konsep Syariah Yang Diamalkan Oleh ASKB	115
6.4	Mekanisme Pembersihan Portfolio Pelaburan Berteraskan Syariah ASK	115
6.5	Proses Pemantauan	117
6.6	Tindakan Ke atas Perubahan Status Halal Sekuriti.	118
6.7	Kesimpulan	120

BAB 7 STRATEGI PORTFOLIO PELABURAN

7.1	Pendahuluan	121
7.2	Strategi Portfolio Pelaburan ASK Dalam Pasaran Meningkat.	123
7.2.1	Pendahuluan	123
7.2.2	Strategi Umum.	123
7.2.3	Strategi Pelbagaian.	124
7.2.4	Rumusan	127

7.3	Strategi Portfolio Pelaburan Dalam Pasaran Tidak menentu.	129
7.3.1	Pendahuluan	129
7.3.2	Strategi Umum	129
7.3.3	Strategi pelbagaian	132
7.3.4	Rumusan	134
7.4	Perbandingan Strategi Portfolio Pelaburan ASK Dalam Keadaan Pasaran Meningkat dan Tidak Menentu	136
7.5	Strategi Portfolio Pelaburan Semasa	140

BAB 8 KESIMPULAN DAN CADANGAN KAJIAN

8.1	Pendahuluan	144
8.2	Kesimpulan Kajian	144
8.2.1	Amalan Analisis Pemilihan Portfolio Pelaburan	145
8.2.2	Proses Pelaksanaan Portfolio Pelaburan Berteraskan Syariah	147
8.2.3	Strategi Portfolio Pelaburan	150
8.3	Cadangan Kajian di Masa Hadapan	152

BIBLIOGRAFI

LAMPIRAN

SENARAI JADUAL

No. Jadual		Muka surat
1	Industri Amanah Saham di Malaysia (Termasuk PNB)	5
2	Senarai Amanah Saham Berteraskan Syariah Di Pasaran	6
3	Ringkasan Penemuan Kajian Lalu Berkaitan Analisis, Proses dan Strategi portfolio Pelaburan.	67
4	Klasifikasi Saiz Pegangan Unit ASK	93
5	Pelaburan ASK Dalam Sekuriti Yang Diluluskan Oleh Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti Mengikut Sektor Bagi Tahun Berakhir Pada 31 Ogos 1998	110
7	Portfolio Pelaburan ASK Dalam Instrumen Kewangan Islam Berdasarkan Nilai Kos	114
7	Strategi Pelbagaian Dalam Portfolio Aset – Pasaran Meningkat	124
8	Strategi Pelbagaian Dalam Portfolio Pelaburan Mengikut Sektor Ekonomi – Pasaran Meningkat	125
9	Strategi Pelbagaian Dalam Portfolio Aset – Pasaran Tidak Menentu	132
10	Strategi Pelbagaian Dalam Portfolio Pelaburan Mengikut Sektor Ekonomi – Pasaran Tidak Menentu	133
11	Perbandingan Strategi Pelbagaian Dalam Portfolio Aset – Pasaran meningkat dan Tidak Menentu	136

12	Perbandingan Strategi Pelbagaian Dalam Portfolio Pelaburan Mengikut Sektor Ekonomi – Pasaran Meningkatkan dan Tidak Menentu	137
----	---	-----

SENARAI RAJAH

No. Rajah		Muka surat
1	Carta Organisasi Pentadbiran ASKB	84
2	Model Analisis Pemilihan Portfolio Pelaburan Berteraskan Syariah	105
3	Portfolio Pelaburan Berteraskan Syariah di ASKB	108
4	Struktur Portfolio Pelaburan ASK Dalam Sekuriti Ekuiti di BSKL	122

SENARAI LAMPIRAN

Lampiran

- A Rangka Soalan Temubual
- B Penyata Kewangan ASKB
- C Senarai Portfolio Pelaburan ASK
- D Notis Menyuarat Agung Luar Biasa Pemegang-pemegang Unit
- E Senarai Sekuriti Terkini Yang Diluluskan Oleh Majlis Penasihat
Syariah Suruhanjaya Sekuriti.
- F Senarai Amanah Saham Di Malaysia

BAB 1

PENGENALAN

1.1 Pendahuluan

Amanah saham adalah merupakan satu konsep pelaburan modal secara berkumpulan , di mana modal dari pelbagai sumber digabungkan dalam satu dana yang diuruskan oleh pengurus-pengurus yang berpengalaman dalam industri sekuriti. Pelaburan dalam amanah saham akan membolehkan pelabur individu yang mempunyai modal yang kecil melabur di dalam pelbagai portfolio pelaburan untuk mengurangkan risiko.

Industri amanah saham memainkan peranan yang penting di dalam perkembangan pasaran modal dengan menggerakkan simpanan kecil untuk mengambil bahagian secara aktif di dalam pasaran sekuriti. Keutamaan yang unik di dalam amanah saham adalah ia didirikan atas sokongan tiga pihak utama iaitu pelabur, pengurus dana dan pemegang amanah yang tertakluk kepada Suratikatan Amanah yang dikawalselia oleh Suruhanjaya Sekuriti.

Bab pengenalan ini akan menyentuh latar belakang industri amanah saham , pernyataan masalah , tempat kajian , objektif kajian , kepentingan kajian ,batasan kajian dan struktur penulisan kajian.

The contents of
the thesis is for
internal user
only

BIBLIOGRAFI

- Abdul Halim Ismail (1996), *The Role Islamic Instruments in Deeping Equity Markers*, International Islamic Capital Market Conference, 21-22 Mach, Kuala Lumpur.
- Barjoyai dan Mohd. Fairuz (1998), *Strategi Pelaburan*, Utusan Publications & Distribution Sdn. Bhd, Kuala Lumpur.
- Beaver,W.(1968), The Information Content of Annual Earnings Announcements, Empirical Research In Accounting : Selected Studies, *Journal of Accounting Research* : 67-92
- Black, A.,P. Fraser and D. Power (1992), UK Unit Trust Performance 1980-1989: A Pasive Time – Varying Approach, *Journal of Banking and Finance* : 1015-1033.
- Buku Program Rakan ASK, Amanah Saham Kedah Berhad.
- Domini and Kinder (1984), *Ethical Investing*, Addison Wesley Company Inc. USA.
- Ducan R. Smith (1996) , *Securitisation & The Development of An Islamic Secondary Market*, International Islamic Capital Market Conference, 21 --22 March, Kuala Lumpur.
- Earl Babbie ,(1995) , *The Practice of Sosial Research*, 7ed. International Thomson Publising Inc.,USA.
- Fama, E.F.,& Blume,M.E (1966), Filter Rules and Stock Market Trading, *Journal of Business*, Jan : 226-41
- Fama, E.F (1970), Efficient Capital Market: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*, Mei : 383 –417.

- Fama, E.F., (1972), Component of Investment Performance , *Journal of Finance* , : 383-417.
- Gargett, R. Dave (1978) , The link Between Stock Prices and Liquidity, *Financial Analyst* Jan-Feb.
- Geske , R. & Roll ,Richard (1983) , The Fiscal and Monetary Linkage between Stock Return and Inflation , *Journal of Finance* , Mac.
- Grossman, S, & Miller, M. (1988) , Liquidity and Market Structure , *Journal of Finance*, July
- Guidelines and Regulations : Unit Trust Industry* , [http://:www.sc.com.my](http://www.sc.com.my)
- Haron Din (1990), *Manusia Dan Islam* , DBP : Kuala Lumpur.
- Harry M. Markowitz (1991), *Portfolio Selection : Efficient Diversification of Investment*, 2 ed. Basil Blackwell, Inc. USA.
- Hasnul Kushairi Nordin (1996), Analisa Syarikat, *Ruangan Pelabur: Terbitan bersama PNB dan Utusan Malaysia.*, November : 11.
- Ismail Ibrahim (1994), *Saham Dan Pasaran Saham* , DBP: Kuala Lumpur
- Ismail Ibrahim (1994), Pulangan Dan Variabiliti Pasaran Saham Rantau ASIAN, *Jurnal Pengurusan*, Fakulti Pengurusan UKM: Bangi.
- Jensen, M.C (1969), Risk, The Pricing of Capital Assets and the Evaluation of Investment Performance, *Journal of Business*, April : 167-247.

Jonathan (1995), An Examination of The Selectivity and Market Timing Performace of UK unit Trust, *Journal of Business & Accounting*, Jan. : 143 –155.

Kamus Pelaburan 1997, DBP, Kuala Lumpur.

Kok Kim Lian & Khoo Lian Kim (1995) , Performance of Propety Trusts In The Kuala Lumpur Stock Exchange, *Capital Markets Review* , : 1-19

Laporan Pengurus Amanah Saham Kedah Berhad., Pertengahan Tahun Berakhir 28 Februari 1996.

Laporan Pengurus Amanah Saham Kedah Berhad., Pertengahan Tahun Berakhir 31 Ogos , 1997.

Laporan Pengurus Amanah Saham Kedah Berhad., Pertengahan Tahun Berakhir 28 Februari 1998

Laporan Pengurus Amanah Saham Kedah Berhad., Pertengahan Tahun Berakhir 30 Ogos 1998

Maulin, Saadouni & Briston (1995), The Financial Performance of Ethical Investment Funds, *Journal of Business Finance and Accounting*, June : 483 –495.

Mohamed Sidek Ahmad (1995), Faktor Dividen Dalam Menentukan Pelaburan, *Dataniaga* , Mei : 50-51

Muhammad Zain Yusuf & Fauziah Mat Nor (1995), Intraday Returns of Malaysian Comman Stock, *Jurnal Pengurusan*, Fakulti Pengurusan Perniagaan UKM: Bangi.

- Morgan , G. & Smircich, , L. (1980) , The Case For Qualitative Research, *Academy of Management Review*: 491 – 500.
- Mohd. Bakir (1997), *Melabur di Pasaran Saham Berlandaskan Perspektif Islam*,
Kertas Kerja Seminar Pelaburan Saham, tajaan PJB dan ASKB, Sungai Petani
Mei 1997
- Nor Mohamed Yacob (1996) , *Teori, Amalan dan Prospek ; Sistem Kewangan Islam di Malaysia* , Utusan Publications & Distributors Sdn. Bhd. Kuala Lumpur.
- Mansor Isa (1998), Bilakah Pasaran Akan Pulih ? *Dewan Ekonomi* , Julai :38-40
- Muhamad Mazli (1996), Falsafah Analisis Teknikal , *Ruangan Pelabur: Terbitan bersama PNB dan Utusan Malaysia.*, Julai .
- Othman Yong (1985), Random Walk and The Stock Market of Malaysia, *Jurnal Pengurusan UKM*, Julai : 31-48.
- Othman Yong (1991), *Saham Dan Anda* , IBS Buku Sdn. Bhd: Pelating Jaya.
- Othman Yong (1993), *Pasaran dan Institusi Kewangan di Malaysia: Teori dan Amalan*, DBP, Kuala Lumpur.
- Othman Yong (1994), *Melabur Saham Dengan Jaya*, Leeds Publications:
Kuala Lumpur.
- Prospektus(1996) , Amanah Saham Kedah Berhad
- Prospektus(1998) , Amanah Saham Kedah Berhad
- Pelaburan Berteraskan Syariah* , <http://www.askb.com.my/syariah>.

Rosalan Hj. Ali (1992), *Pelaburan :Penilaian Dan Penerapan* , DBP : Kuala Lumpur.

Rohani Hj. Mohd Shahir (1997), Pillars of An Islamic Market, *Investors Digest* , Mid-August: 9-18.

Rohani Hj. Mohd Sahir (1998).Industri Saham Amanah : Kejatuhan BSK1. turut memberikan kesan, *Dewan Ekonomi* , Mei : P. 41-42.

Rohani Hj. Mohd Sahir (1998).Dana Islam Berpotensi : Perkembangannya membanggakan , *Dewan Ekonomi* , April : 22-23.

Roseff, S. (1976), The Money Supply and the Stock Market , *Financial Analyst Journal*, Sept/Oct.

Rokiah Hassan (1998), Strategi Pelaburan Saham Semasa Pasaran Meningkat, *Ruangan Pelabur: Terbitan bersama PNB dan Utusan Malaysia.*, Dis .

Robert G. Luther, John Matatko & Desmond C. Corner (1992), The Investment Performance of UK “ Ethical “ Unit Trusts. *Accounting, Auditing & Accountability Journal* : 57 –69.

Saidon Idris (1997), Sekuriti Islam; Matlamat Masih Jauh , *Dataniaga* Sept: 26-28.

Syed Othman Al – Habshi (1994) , Development of Capital Market Under Islamic Principles , *Jurnal IKIM* , (Jan – June) : 65 – 79.

Siti Zaleha Feroze Din (1995). *Saham Amanah Ekuiti*, Unitra Reseach Enterprise : Petaling Jaya.

Suhaimi Salleh (1994), *Menceburi Bidang Pelaburan*, Times Books International: Kuala Lumpur.

Shaikh Mohd Saifuddin (1999) , *Importtant of Research* , <http://www.ikim.gov.my/isu>

Sheikh Azmi (1996) , *Islamic Instrument Study Group : A Report* , International Islamic Capital Market Conference, 21-22 Mach, Kuala Lumpur.

Shafqat Ali Menon (1996) , *Islamic Collective Investment Schemes* , International Islamic Capital Market Conference, 21-22 Mach, Kuala Lumpur.

Shamsher , Ong Bey Tsong & Annuar (1995) , The Economic Viability Commonly Used Technical Analysis Tools in the Malaysian Securities Market, *Capital Markets Review* : 91 –99

Shamsher & Annuar (1998), Memahami Pelaburan , *Ruangan Pelabur: Terbitan bersama PNB dan Utusan Malaysia.*, Ogos : 3.

Tan Hoon Chuan (1995) , The Investment Performance of Unit Trust Funds in Malaysia : Some Evidence , *Capital Markets Review* , .: 21 – 50.

Umu Sekaran (1992) , *Research Method For Business : A Skill Building Approach* , 2 ed. , John Wiles & Son , New York.

Yusuf al- Qaradawi (1997), *Tipu Daya Halalkan Riba*, As- Syabab Media: Selangor.

Wan Hasni (1996) , *Towards Developing an Islamic Financial Supermarket -- The Malaysian Experience*, International Islamic Capital Market Conference, 21-22 Mach, Kuala Lumpur.

Wan Sabariah (1998), Saham Amanah Lebih Selamat, *Ruangan Ekonomi Berita Harian* 26 Mac.

Wan Sabariah (1998), Setahun Dalam Kegawatan , *Ruangan Ekonomi Berita Harian* ,
2 Julai.

Wright, J. (1976) , Monetary Policy and the Stock Market, *Financial Analyst Journal*,
Mei/ Jun .